

Municipio de Cuautitlán Izcalli

Estado de México



Credit
Rating
Agency

Municipio de
Cuautitlán Izcalli
HR A+
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
11 de agosto de 2026
A NRSRO Rating*

2025
HR A+
Perspectiva Estable

2026
HR A+
Perspectiva Estable



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



María Ortiz

maria.ortiz@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable para el Municipio de Cuautitlán Izcalli, Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al comportamiento observado en las métricas de endeudamiento relativo, así como a la expectativa de que se mantendrá un comportamiento similar durante períodos posteriores. Al cierre de 2025, Cuautitlán Izcalli mostró un superávit en Balance Primario (BP) a Ingresos Totales (IT) del 10.3% (vs. 4.0% durante 2024), debido a un crecimiento en las Participaciones Federales recibidas y a un decremento en el Gasto Corriente municipal del 6.6%. Lo anterior permitió que el Municipio fortaleciera su posición de liquidez, lo que, aunado al bajo nivel de endeudamiento observado, derivó en un cambio de la proporción de Deuda Neta (DN) a Ingresos de Libre Disposición (ILD) de 1.8% a valores negativos. Para períodos posteriores, de acuerdo con lo observado al cierre del primer trimestre de 2026 (1T26), se estima que la Entidad sostendrá una tendencia positiva en sus Ingresos Federales, así como una mejora de la recaudación local de Impuestos y Derechos y derivaría en un incremento de sus ILD; no obstante, debido a la expectativa de que el Gasto Total se incrementará en períodos posteriores, se proyecta un BP a IT deficitario promedio de 0.4% entre 2026 y 2028. De acuerdo con lo anterior, así como con la estimación de que el Municipio se mantendrá sin uso de financiamiento adicional, se supone que la DN a ILD continuará en valores negativos, mientras que el Pasivo Circulante (PC) a ILD sería del 15.4% durante el mismo período (vs. 16.2% proyectado durante la revisión anterior).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Cuautitlán Izcalli

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
Ingresos Totales (IT)	3,337.0	3,528.4	3,714.1	3,754.4	3,864.5	1,023.2	1,241.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,632.9	2,706.0	2,911.3	2,934.4	3,027.0	880.5	1,061.0
Deuda Neta	48.0	-12.8	-19.5	-32.0	-51.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	2.9%	9.0%	-1.9%	-1.1%	-0.2%	49.9%	52.5%
Balance Primario a IT	4.0%	10.3%	-1.2%	-0.5%	0.4%	51.4%	52.9%
Balance Primario Ajustado a IT	5.1%	4.9%	0.3%	0.4%	0.5%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.4%	1.7%	0.9%	0.8%	0.7%	1.8%	0.5%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	1.8%	-0.5%	-0.7%	-1.1%	-1.7%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	16.5%	16.8%	15.6%	15.5%	15.0%	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Superávit en el Balance Primario.** Cuautitlán Izcalli sostuvo un resultado superavitarario en BP a IT del 10.3% en 2025, cuando en 2024 fue de 4.0%. Lo anterior deriva de un crecimiento en las Participaciones Federales recibidas, lo cual se reflejó en un crecimiento interanual de los ILD del 2.8%. Adicionalmente, de acuerdo con un programa de contención del Gasto implementado por las autoridades municipales con el fin de optimizar recursos, el Gasto destinado a Transferencias y Subsidios y a Servicios Generales disminuyó. En contraparte, el Gasto de Inversión creció de P\$251.4m a P\$419.4m, por una mayor cantidad de programas y proyectos de Obra Pública implementados. HR Ratings estimaba para 2025 un superávit del 1.8% de los IT; no obstante, las Participaciones Federales superaron las expectativas en 6.8%. Finalmente, al cierre del 1T26, se observa que la tendencia positiva de los ILD registrada en ejercicios recientes se mantiene; sin embargo, también se muestra un incremento en el Gasto Corriente.
- Bajo nivel de endeudamiento.** Al cierre del 1T26, la Deuda Total de Cuautitlán Izcalli ascendió a P\$64.7m, la cual está compuesta en su totalidad por un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM). Con ello, sumado a la liquidez observada al cierre del ejercicio, la proporción de DN a ILD pasó de representar el 1.8% a valores negativos. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) a ILD fue de 1.7%, lo cual es similar a lo proyectado durante la revisión anterior de 1.2%.
- Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio ascendió a P\$492.6m al cierre de 2025, valor por encima de lo observado durante 2024 de P\$465.6m, debido a un alza en las cuentas de Retenciones y Contribuciones por Pagar y de Contratistas. Con ello, la proporción de PC a ILD pasó de 16.5% a 16.8%, cuando HR Ratings estimaba un valor similar del 16.6% durante su revisión anterior.

Expectativas para Periodos Futuros

- Balances Proyectados.** Se estima que el Municipio mantendrá una tendencia positiva en sus ILD durante los siguientes ejercicios, de acuerdo con acciones de recaudación y ejecución fiscal a implementarse a partir de 2026, lo cual se vería acompañado de un crecimiento en las Participaciones Federales percibidas. No obstante, en línea con lo observado al cierre del 1T26, se estima que el Gasto Corriente crezca, impulsado por un mayor destino de recursos al pago de Servicios Generales y de Transferencias y Subsidios. Con ello, así como con la expectativa de una mayor Inversión en programas y proyectos de Obra Pública, se proyecta un déficit en BP a IT promedio del 0.4% entre 2026 y 2028.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Para períodos posteriores, de acuerdo con la expectativa de que Cuautitlán Izcalli se mantendrá sin uso de financiamiento adicional de corto o largo plazo, se estima que el SD a ILD mantendrá un nivel promedio de 0.8%. Asimismo, en línea con los resultados financieros estimados, la proporción de DN a ILD sostendría valores negativos. Finalmente, el PC mostraría un valor medio de 15.4% entre 2026 y 2028 (vs. 16.2% esperado durante la revisión anterior).

Factores Adicionales Considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Los factores ambiental y de gobernanza son ratificados como *limitados*, lo cual tiene un impacto negativo sobre la calificación. Respecto al factor ambiental, se observa una posible contingencia relacionada con adeudos históricos del Organismo de Agua municipal, lo cual ha derivado en retenciones mensuales sobre los recursos correspondientes al Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios (FORTAMUN). Respecto al factor gobernanza, existen pasivos contingentes relacionados con laudos laborales en proceso, lo cual podría derivar en una presión adicional sobre las finanzas del Municipio. Finalmente, el factor social es ratificado como *promedio*, debido a que se observan condiciones promedio en cuanto a los factores para medir la pobreza multidimensional a la par de condiciones de seguridad en línea con los promedios observados en el resto del país.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reducción del Pasivo Circulante.** Una reducción en el Gasto Corriente, o bien, un incremento superior al estimado en los ILD podría reflejarse en un pago de Pasivo Circulante. Esto podría impactar de forma positiva a la calificación en caso de que la métrica de PC a ILD registre un nivel por debajo del 8.0%.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Toma de financiamiento adicional.** HR Ratings no considera la toma de financiamiento adicional de corto o largo plazo por parte del Municipio, por lo que una desviación de este supuesto, que haga que la métrica de DN a ILD se incremente a un nivel superior del 7.0%, o bien, que la Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) sea superior al 8.7%, podría impactar negativamente a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Cuautitlán Izcalli

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	mar-25	mar-26
Ingresos							
Ingresos Federales Brutos	2,112.5	2,401.6	2,405.6	2,446.8	2,505.1	455.8	575.5
Participaciones (Ramo 28)	1,408.3	1,579.2	1,602.9	1,626.9	1,667.6	313.1	395.3
Aportaciones (Ramo 33)	601.4	641.6	689.8	703.6	717.6	135.0	170.4
Otros Ingresos Federales	102.7	180.8	113.0	116.4	119.9	7.7	9.7
Ingresos Propios	1,224.5	1,126.8	1,308.5	1,307.5	1,359.4	567.4	665.7
Impuestos	954.9	903.3	1,031.6	1,054.3	1,098.6	527.8	603.5
Derechos	185.6	178.4	192.7	199.2	205.8	36.9	47.9
Productos	16.7	9.5	11.2	10.6	10.8	1.2	2.2
Aprovechamientos	66.8	33.6	47.7	40.6	41.4	1.5	11.4
Otros Propios	0.5	1.9	25.3	2.8	2.9	0.0	0.7
Ingresos Totales	3,337.0	3,528.4	3,714.1	3,754.4	3,864.5	1,023.2	1,241.2
Egresos							
Gasto Corriente	2,990.5	2,791.7	3,069.4	3,156.3	3,266.3	501.6	584.8
Servicios Personales	1,255.0	1,231.7	1,311.7	1,364.2	1,418.8	234.2	243.6
Materiales y Suministros	179.1	175.0	197.1	183.3	188.8	15.5	24.8
Servicios Generales	1,085.8	1,008.6	1,149.8	1,184.3	1,219.8	133.8	184.1
Servicio de la Deuda	36.9	45.1	25.5	23.7	22.1	15.5	5.2
Transferencias y Subsidios	433.7	331.3	385.3	400.7	416.7	115.1	130.1
Gastos no Operativos	251.4	419.4	716.5	640.5	604.9	11.1	5.3
Bienes Muebles e Inmuebles	13.7	19.1	176.1	35.2	35.9	0.0	0.0
Obra Pública	237.7	400.3	540.4	605.3	568.9	11.1	5.3
Gasto Total	3,241.9	3,211.2	3,785.9	3,796.7	3,871.2	512.8	590.1
Balance Financiero	95.1	317.2	-71.8	-42.4	-6.7	510.4	651.1
Balance Primario	132.0	362.3	-46.4	-18.7	15.5	525.9	656.4
Balance Primario Ajustado	169.8	172.5	10.7	15.2	20.3	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	2.9%	9.0%	-1.9%	-1.1%	-0.2%	49.9%	52.5%
Balance Primario a Ingresos Totales	4.0%	10.3%	-1.2%	-0.5%	0.4%	51.4%	52.9%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.1%	4.9%	0.3%	0.4%	0.5%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	2,632.9	2,706.0	2,911.3	2,934.4	3,027.0	880.5	1,061.0
ILD netos de SDE	2,610.9	2,668.8	2,885.9	2,910.7	3,004.9	865.0	1,055.8

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Cuautitlán Izcalli

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)
Cuentas Seleccionadas

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	57.0	80.7	66.4	58.0	56.7
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	132.9	322.8	265.7	231.8	227.0
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	189.9	403.4	332.1	289.8	283.7
Cambio en efectivo Libre	-16.2	23.7	-14.3	-8.5	-1.2
Pasivo Circulante neto de Anticipos	434.5	453.5	454.0	454.1	454.7
Deuda Directa					
Estructurada	105.0	67.9	46.9	25.9	5.0
Deuda Total	105.0	67.9	46.9	25.9	5.0
Deuda Neta	48.0	-12.8	-19.5	-32.0	-51.8
Deuda Neta a ILD	1.8%	-0.5%	-0.7%	-1.1%	-1.7%
Pasivo Circulante a ILD	16.5%	16.8%	15.6%	15.5%	15.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Cuautitlán Izcalli

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	95.1	317.2	-71.8	-42.4	-6.7
Movimiento en caja restringida	37.8	-189.8	57.1	33.8	4.9
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-175.0	19.1	0.5	0.1	0.6
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-42.1	146.5	-14.3	-8.5	-1.2
Otros movimientos	25.9	-122.8	0.0	-0.0	-0.0
Cambio en CBI libre	-16.2	23.7	-14.3	-8.5	-1.2
CBI inicial (libre)	73.2	57.0	80.7	66.4	58.0
CBI (libre) Final	57.0	80.7	66.4	58.0	56.7
Servicio de la deuda total (SD)	36.9	45.1	25.5	23.7	22.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	36.9	45.1	25.5	23.7	22.1
Servicio de la Deuda a ILD	1.4%	1.7%	0.9%	0.8%	0.7%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Municipio de Cuautitlán Izcalli

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₂₋₂₀₂₅	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.1%	-0.9%	13.7%	0.2%	1.7%
Participaciones (Ramo 28)	9.6%	1.2%	12.1%	1.5%	1.5%
Aportaciones (Ramo 33)	9.2%	1.0%	6.7%	7.5%	2.0%
Otros Ingresos Federales	-12.0%	-29.3%	76.1%	-37.5%	3.0%
Ingresos Propios	3.7%	15.7%	-8.0%	16.1%	-0.1%
Impuestos	5.2%	16.0%	-5.4%	14.2%	2.2%
Derechos	4.8%	9.9%	-3.9%	8.0%	3.4%
Productos	-14.0%	-18.2%	-43.1%	18.0%	-5.0%
Aprovechamientos	-3.8%	46.8%	-49.7%	42.0%	-15.0%
Otros Propios	-58.9%	47.1%	277.5%	1200.0%	-89.0%
Ingresos Totales	5.9%	4.6%	5.7%	5.3%	1.1%
Egresos					
Gasto Corriente	4.6%	9.5%	-6.6%	9.9%	2.8%
Servicios Personales	2.6%	9.3%	-1.9%	6.5%	4.0%
Materiales y Suministros	4.9%	-3.5%	-2.3%	12.6%	-7.0%
Servicios Generales	8.6%	10.0%	-7.1%	14.0%	3.0%
Servicio de la Deuda	3.0%	2.1%	22.3%	-43.6%	-6.8%
Transferencias y Subsidios	2.3%	16.1%	-23.6%	16.3%	4.0%
Gastos no Operativos	3.6%	-62.6%	66.8%	70.8%	-10.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	-45.8%	-53.4%	39.7%	820.0%	-80.0%
Obra Pública	15.8%	-63.0%	68.4%	35.0%	12.0%
Gasto Total	4.6%	-4.7%	-0.9%	17.9%	0.3%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa - (Caja + Bancos + Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se consideran los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja + Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda Estructurado (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR A+ con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	1 de diciembre de 2025.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2022 a 2025, el avance presupuestal de marzo de 2026, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2026.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 ("HR Ratings").

**Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS